

CASH

Buena moneda. Fuera del mapa *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. Hablemos de competencia *por Julio Nudler*

El buen inversor. Aspiradora de títulos públicos *por Claudio Zlotnik*

Entrevista a Jorge Remes Lenicov

Es el candidato a ministro de Economía de Eduardo Duhalde y Carlos Ruckauf. También está en la lista de José Manuel de la Sota. Y Raúl Alfonsín lo imagina manejando la economía después de las elecciones de octubre en un eventual gobierno de unidad nacional.

Rafael Yohai

El Plan Remes

- "Si soy ministro no voy a devaluar ni dolarizar."
- "Para salir de la crisis, lo primero que hay que tener es unidad en la conducción y en la política, si no las medidas económicas se diluyen."
- "Con el actual esquema cambiario es posible volver a crecer."
- "Es imprescindible reprogramar la deuda."
- "Hay que controlar el ingreso de las importaciones prescindibles y subirles los aranceles."
- "Hay que mantener la banca pública."
- "Hay que flexibilizar la política monetaria, bajando encajes."
- "El Banco Central debe volver a ser prestamista de última instancia, con garantía total de los depósitos."

- "De una depresión se sale por el lado de la demanda."
- "Hay que instrumentar un subsidio de 120 pesos mensuales para todos los jefes de hogar desocupados."
- "Hay que bajar el IVA en los artículos de consumo masivo."
- "Se debe reducir el impuesto a las ganancias de las empresas que reinviertan sus utilidades."
- "No hay que cobrar impuestos extraordinarios a las privatizadas."
- "Por el momento, no hay que cobrarles impuesto a las ganancias a las colocaciones financieras."
- "El déficit cero no es un objetivo de política, sino una restricción que nos impone la realidad."

Soluciones Móviles para empresas.

Automatización de la fuerza de ventas:

Para enviar órdenes de compra, consultar stocks y mucho más. Todo on line, a través de su Movicom.

Servicios para Empresas
0800-321-2862

MOVICOM
© BELL SOUTH

el Libro

LA TELEFONIA EN LA ARGENTINA
Víctor Beker, Edgardo Cen-
zon, Carlos Galperín, Gui-
llermo Rozenwurcel
 Ediciones Macchi

Los autores analizan las profundas transformaciones de la telefonía argentina durante la década de los 90. Desde la privatización de Entel, pasando por las normas que en los primeros años rigieron la actividad de las dos licenciatarias, hasta la reciente desregulación. La obra antecede cada tema considerado con una introducción a los conceptos e instrumentos que la teoría económica utiliza para su análisis.

EL ACERTIJO

Un caracol decide subir a un techo de una casa que tiene 5 metros de altura. Cada día sube tres metros y por las noches resbala 2.
¿En cuántos días subirá la pared?

Respuesta: En tres días. El primer día quedará a un metro de altura, el segundo a dos y el tercero a cinco.

Foro

El gobernador de Salta, **Juan Carlos Romero**, participará en el *Foro de Gobernadores del Mercosur*, que sesionará en Porto Alegre. La reunión de los mandatarios en el Mercosur tiene por objeto el fortalecimiento, consolidación, ampliación y federalización político-institucional del Mercosur.

E-Cash de lectores

DEFICIT "MAS CERO"

El artículo 89 de la Constitución establece las condiciones para ser presidente o vice de la Nación. Se les requiere "haber nacido en el territorio nacional argentino, o ser hijo de ciudadano nativo, habiendo nacido en país extranjero; y las demás calidades exigidas para ser senador". También fija el texto constitucional las condiciones para ser senador y diputado. La reforma constitucional de 1994 incorporó al jefe de Gabinete de Ministros, al cual se le asigna en el artículo 100 importantísimas facultades entre ellas la de "ejercer la administración general del país" y tiene responsabilidad política ante el Congreso de la Nación. Pero dicha reforma no ha establecido condiciones para ser jefe de Gabinete de Ministros, abriendo con ello la posibilidad de que pueda serlo, por ejemplo, una persona mayor de 18 años pero

menor de 25 o un extranjero. De manera que sin violar la Carta Magna, cabe formular la siguiente propuesta: Que la Jefatura de Gabinete de Ministros sea ejercida por quien elija George Bush, o el secretario del Tesoro de Estados Unidos, o el director general del FMI, o el del Banco Mundial. Si se nos pide opinión al respecto propondríamos a David Mulford (condecorado por Menem como héroe de nuestra independencia económica) o a Henry Kissinger (ese Gran Cónдор que ha volado y vuela por distintos países y diferentes climas). La propuesta así esbozada le permitiría al actual gobierno reducir el déficit a "más cero", poniendo además en marcha nuevas y genuinas fuentes de ingreso fiscal.
 Dr. Angel Di Paola
 Abogado
 estudiopdiapaola@ciudad.com.ar

Ran king

Los top ten

—portales y buscadores por cantidad de entradas, junio 2001—

1. msn.com	866.008
2. yahoo.com	700.392
3. yahoo.com.ar	686.882
4. terra.com.ar	441.152
5. altavista.com	374.151
6. ciudad.com.ar	330.366
7. starmedia.com	322.091
8. elsitio.com	266.430
9. uol.com.ar	246.558
10. yupimsn.com	205.943

Fuente: Revista Mercado, sobre Ibope eRatings.com.

Los portales horizontales son receptores del 90 por ciento de la publicidad que en Argentina se destina a Internet. Sin embargo, la tortatodavía es demasiado chica, apenas 6,5 millones que obligan a los competidores, frente al retraso del anunciado desarrollo del comercio electrónico, a buscar fuentes de ingresos alternativas, entre ellas, la venta de contenidos.

Cursos y seminarios

Dentro de los cursos cortos de la *Universidad Nacional de Tres de Febrero* se desarrollará, entre el 11 de setiembre y 16 de octubre en la sede de la Untref, en el Centro Cultural Borges, un "Ciclo sobre integración y comercio internacional". Se contará con la participación de destacados especialistas. Entre ellos, Alieto Guadagni, Félix Peña y Carlos Moneta. Para mayores informes: 4331-7447 o en Viamonte y San Martín, 3º piso.

el Dato

La **Compañía Industrial Cervecera S.A. (Cicsa)**, que pertenece al grupo inversor chileno CCU-Luksic, que en 1998 adquirió la quebrada *Cervecería Córdoba*, fue multada en un millón de dólares. Esa sanción fue impuesta por la Justicia debido a que la empresa no cumplió con una de las cláusulas más importantes del controvertido proceso de licitación que se abrió en 1998. El juez de la quiebra de la planta cervecera, Carlos Tale, había dispuesto en el pliego de condiciones un plazo para que el comprador pusiera nuevamente en funcionamiento la empresa. Por haber incumplido precisamente esa cláusula, el magistrado dispuso que Cicsa pague en concepto de multa un millón de dólares. Además, advirtió que si no se pone nuevamente en marcha la producción de cerveza en Córdoba, la adquirente se hará pasible a nuevos castigos económicos. El abogado de Cicsa Ignacio Garzón dijo hoy que la empresa apelaría la resolución de Tale y señaló que tras el traumático proceso de traspaso de la planta—la transferencia se realizó el 28 de agosto de 1998—aún no están dadas las condiciones para retomar la fabricación de cerveza. Desde que se decretó la quiebra y hasta el traspaso de la cervecera los trabajadores ocuparon la planta, en una toma que por su duración no tiene antecedentes en Córdoba. Los obreros y sus familias resistieron dentro de la fábrica cerca de tres meses hasta que fueron desalojados por la policía. La licitación no preveía la absorción del personal y el plantel de unos 200 trabajadores pasó a engrosar el creciente lote de desempleados.

POR ROBERTO NAVARRO

De tres presidenciales del Partido Justicialista, dos hicieron pública su preferencia por Jorge Remes Lenicov para futuro ministro de Economía: Carlos Ruckauf y Eduardo Duhalde. El tercero, José Manuel de la Sota, aún no se definió, pero ha comentado que lo tiene en cuenta si llega a la presidencia en el 2003. Existe la posibilidad, incluso, de que no haya que esperar tanto para ver al diputado bonaerense ocupar el lugar de Domingo Cavallo. En las reuniones entre Raúl Alfonsín y Duhalde, que el Gobierno definió como "El pacto de Buenos Aires", el ex presidente radical aceptó de buen grado que Lenicov se haga cargo de la cartera de Hacienda luego de las elecciones de octubre. Y Ruckauf no hace grandes esfuerzos por ocultar que preferiría que la crisis termine con la gestión de De la Rúa y, elecciones me-

"Mantener la banca pública"

La gente del campo y la industria dice que la economía no va a despegar si no cuenta con un sistema financiero que apoye la producción. ¿Cuál es su propuesta?

—Es cierto que es necesario bajar la tasa de interés para ganar competitividad. Para eso hay que terminar con esta política de encajes excesivamente altos que restan liquidez y elevan las tasas. Otro elemento importante es que el Estado nacional y las provincias dejen de endeudarse. Mientras los bancos puedan prestarles plata a los gobiernos provinciales al 20 por ciento anual con garantía de la coparticipación no van a bajarles las tasas de interés a los privados.
¿Con esos dos elementos es suficiente para contar con un sistema financiero que aliente el crecimiento?

—Además hay que generar competencia. Se deben modificar algunas normas importantes del Banco Central y buscar mecanismos para cambiar la mentalidad de los bancos en el momento de evaluar proyectos de inversión. También generar un buen sistema de garantías para las pymes. Muchos creyeron que la extranjerización de la banca era la solución, pero se demostró que no. Ahora habrá que introducir reformas para ganar eficiencia.
¿Está a favor de la banca pública?

—Tiene que mantenerse. Y sería necesario dar subsidios a la tasa de interés en proyectos de inversión y de exportación hasta que bajen las tasas en el mercado. Estamos en un círculo vicioso: no hay inversión porque la tasa es alta y la tasa es alta porque la economía está deprimida y hay muchas convocatorias de acreedores y quiebras. Hay que romper este circuito subsidiando tasas. ■

diente, alzarse con la presidencia en los primeros meses del 2002. Con ese panorama, Cash entrevistó al principal economista de la oposición, que aclaró que el Gobierno debería salir solo de la actual crisis, pero se apuró a enviar su primera señal a los mercados declarando que, si llega a ser ministro, no va a devaluar ni dolarizar. Remes Lenicov señaló que "se debe instrumentar ya mismo un subsidio para todos los jefes de familia desocupados". La diferencia más importante que marcó el justicialista con los ministros de Economía de los últimos diez años es que propicia una fuerte restricción a las importaciones para apoyar a la industria nacional.
Si fuera ministro, ¿saldría de la convertibilidad?

—No, en este momento es el mal menor. Si analizamos las posibilidades, vemos que lo peor sería caer en cesación de pagos, que nos haría retroceder una década; la dolarización nos dejaría sin instrumentos para crecer, condenándonos al estancamiento, y la devaluación reduciría fuertemente los salarios. Con el actual esquema cambiario es posible volver a crecer, si bajamos costos importantes de producción, como los servicios y la tasa de interés. Claro que antes hay salir de la crisis.

¿De qué manera?

—Lo primero que hay que tener es unidad en la conducción y en la política. Sin política, que es lo que permite ganar consenso, pero también asumir los conflictos, las medidas económicas se diluyen. Por eso nosotros armamos un programa para discutir con los otros partidos y generar acuerdos de largo plazo que refuercen la calidad institucional.

¿Cuáles son las prioridades?

—En el corto plazo, salir de la depresión. Luego, ganar competitividad y distribuir los ingresos con equidad. Es imprescindible reprogramar la deuda. Es muy difícil imaginar crecimiento el año que viene si no hay algún ingrediente que pueda dinamizar la demanda. Si los años anteriores ingresaron del exterior entre 12 y 15 mil millones de dólares y no crecimos, es imposible salir de la depresión con salida neta de capitales.

¿Cómo debería ser la reprogramación de la deuda?

—Es necesario tener el paraguas de organismos internacionales, Estados Unidos y Europa para negociar un canje voluntario.

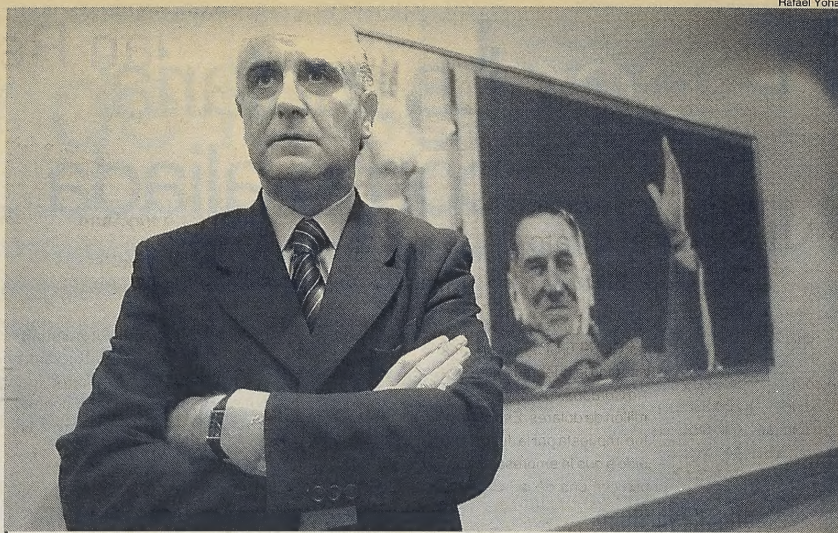
¿Como el que realizó Cavallo?

—Todo lo contrario. El lo hizo con tasas de interés altísimas, que generaron la actual crisis. Por eso necesitamos las garantías para salir al mercado y conseguir tasas del 7 por ciento. La Argentina, sin apoyo internacional, no tiene credibilidad para canjear un bono que paga un 15 por ciento por uno que devenga un 7 por ciento. Y no sólo por su situación económica sino también política.

Y luego, ¿cómo se crece?

—Hay que pensar que sólo se sale de una depresión con políticas de demanda. Y éstas vienen por recolectar más impuestos, por un buen acuerdo internacional por la deuda externa y por flexibilizar la política monetaria, o sea bajar encajes. Estos temas deben formar parte de un acuerdo político

Propuestas economía



Jorge Remes Lenicov: "El déficit cero no es un objetivo de política sino una restricción que nos impone la realidad".

sobre cuatro o cinco puntos básicos que definan un proyecto nacional, para dar credibilidad y atraer inversiones.

Usted incluye elevar la recaudación como uno de los puntos básicos. ¿Está de acuerdo en cobrarles un impuesto a las Ganancias extraordinarias de las empresas de servicios privatizadas?

—No, no comparto esa idea. Los impuestos tienen que tener administrabilidad, competitividad y equidad, pero tienen que ser simples, no se puede hacer una cosa engorrosa. Y el país, por nuestra historia, no puede generar esas diferencias. El esquema debe ser parejo para todos.

Entonces habría que cobrarles impuestos a las colocaciones financieras.

—No, por el momento no es conveniente. Hay que discutirlo más adelante.

No se encuentran en sus respuestas diferencias sustanciales con lo que está haciendo Cavallo.

—El ministro se equivocó en no haber planteado el primer día un programa económico completo. El cambio en grageas diluye las políticas, les quita credibilidad, consistencia y seguridad.

Pero en sus propuestas de fondo está de acuerdo.

—No. Para empezar, Cavallo no evaluó correctamente la respuesta de los mercados, que no va a ser positiva mientras no se resuelva el problema de credibilidad del Gobierno. En algunos temas apuntó bien, pero se quedó corto. Como en los planes de competitividad, el aliento a las exportaciones y la política monetaria.

¿Cuál es su propuesta en política monetaria?

—El Banco Central tiene que volver a ser prestamista de última instancia

y flexibilizar normativas para adecuarse a la crisis.

¿Con garantía total de los depósitos?

—Sí. Y además ir hacia una fuerte disminución de los encajes.

¿Está de acuerdo con restringir las importaciones?

Canje: "Es necesario el paraguas de organismos internacionales, EE.UU. y Europa para negociar un buen canje voluntario, no como el que hizo Cavallo".

—Sí. Yo presenté un proyecto hace unos meses en ese sentido. En este momento, todo lo que es importación prescindible debe ser controlado. Debemos tener una actitud mucho más ofensiva, utilizando las cláusulas de la Organización Mundial de Comercio, que tienen que ver con el antidumping, las salvaguardas y derechos compensatorios. Así podremos darle oportunidad de resurgir a la industria.

¿Habría que subir los aranceles de los productos de consumo suntuario?

—Seguro, y utilizar esos fondos para alentar las exportaciones mediante créditos a largo plazo con tasas subsidiadas. El comercio exterior debe ser la llave de nuestro crecimiento.

¿ALCA o el Mercosur?

—Apoyo la propuesta de 4 + 1. Hay que negociar con Estados Unidos desde la unión regional, sabiendo que no hay nada cerrado hasta que todo esté acordado. No nos podemos quedar nada más que en la cuestión arancelaria. Estados Unidos tiene un arancel medio del 3,5 por ciento y nosotros del 13,5 por ciento, y así y todo tenemos un déficit comercial de 2500 millones de dólares. Si el acuerdo es sólo reducir aranceles, nos destruyen. Tiene que haber caída de barreras arancelarias. Todavía no se ha hecho un análisis de sensibilidad. Estamos discutiendo por olfato. No sabemos, por ejemplo, qué pasa con nuestros mercados en Brasil, si entramos todos al ALCA. Estados Unidos podría ganarnos mercados que eran nuestros, no es sólo una cuestión bilateral.

¿Cómo se soluciona el problema de la desocupación?

—La distribución equitativa de la ri-

queza, que se consigue a través del esquema tributario y de un proceso de crecimiento que evite la concentración, es el mejor instrumento para generar empleo estable. También un esquema de apoyo a las pymes, basado en amplias facilidades impositivas en el primer año de gestión empresarial.

¿Mientras tanto, cómo se apoya a los desempleados?

—Hay que instrumentar un programa de asistencia para los jefes de hogar desocupados, urgentemente. Con 850 millones de pesos se puede asignar un subsidio de 120 pesos mensuales. El costo se va a sentir por poco tiempo porque este dinero va a dinamizar la economía y por lo tanto se va a recaudar más. Es una cuestión de solidaridad, pero también de política económica. De una depresión se sale por el lado de la demanda. En este caso es mucho mejor darle un subsidio a los desempleados que aumentar los gastos del Estado.

¿De dónde salen los 850 millones de pesos?

—De reasignación de partidas presupuestarias, de pagar menos intereses de la deuda y de cobrar mejor los impuestos. ■

■ "Si soy ministro, no voy a devaluar ni dolarizar."

■ "Es imprescindible reprogramar la deuda."

■ "Hay que controlar el ingreso de las importaciones prescindibles y subirles los aranceles."

■ "Hay que flexibilizar la política monetaria, bajando encajes."

■ "El Banco Central debe volver a ser prestamista de última instancia, con garantía total de los depósitos."

■ "Hay que instrumentar un subsidio de 120 pesos mensuales para todos los jefes de hogar desocupados."

■ "Hay que bajar el IVA en los artículos de consumo masivo."

■ "Por el momento, no hay que cobrarles impuesto a las Ganancias a las colocaciones financieras."

LA CRISIS POLITICA

"Falta una estrategia"

¿Es necesario fortalecer el poder político para lograr un desarrollo sustentable?

—Es una condición indispensable. Hay quienes hablan de un gobierno de unión nacional. Yo creo que el Gobierno debe hacerse responsable de la situación y la oposición apoyar y ser alternativa. No nos podemos mimetizar con una administración que es la única en la historia que se mete en problemas sola. Nuestra responsabilidad institucional debe pasar por buscar algún esquema de acuerdos que le den credibilidad al país.

¿Cómo se instrumentaría?

—Deben reunirse los diez dirigentes más representativos del país, con el apoyo de equipos técnicos, y delinear una estrategia de crecimiento a largo plazo basada en cuatro o cinco puntos básicos. Esos temas van a ser políticas de Estado y no se discuten más. Pero cuidado: hay que discutir la letra chica y no quedarnos en propuestas grandilocuentes. Se puede decir que es necesario un esquema tributario más progresivo, pero lo importante es indicar exactamente cuáles van a ser los impuestos. Es en los detalles en donde se define quién pone la plata. Ahí se decide con quién nos vamos a pelear. Para eso hay que acumular poder. Porque el que tiene que pagar en este momento es el que más tiene y el que más tiene es el más poderoso.

¿Cuáles son los temas en los que debería basarse el acuerdo?

—Hay que definir la política tributaria por una década, si es posible. Ponernos de acuerdo sobre cómo vamos a controlar la evasión también es importante. Qué tipo de federalismo queremos; no puede ser que estemos discutiendo todos los años la coparticipación. Qué tipo de Estado queremos es un tema insoslayable. Creo que no se puede seguir con un Estado inútil. Y un programa de políticas activas de apoyo a las pymes y a las exportaciones. ■

IMPUESTOS, EVASION Y DEFICIT CERO

Premios y castigos

¿Está de acuerdo con el déficit cero?

—Con esta restricción externa en el mercado de capitales, el déficit cero no es un objetivo de política sino una restricción que nos impone la realidad. En los últimos años de la presidencia de Menem y en lo que va de este gobierno no se cumplieron los acuerdos con los organismos internacionales ni se bajó el gasto. Por eso llegamos a esta situación.

¿Cómo se consigue el equilibrio fiscal en medio de una depresión económica?

—Hay que mejorar el control de la evasión. Y no es imposible. En gran medida es una cuestión de calidad de gestión. Y poner en funciones las cosas que aprobamos en el Parlamento. En enero del año pasado se votó la creación del fuero penal tributario y no se puso nunca en marcha. Es muy importante contar con un buen sistema de justicia que apoye el trabajo de la AFIP. Si no hay premios y castigos, si nadie va preso, es difícil mejorar la recaudación.

¿Son necesarios cambios en la política tributaria?

—La política tributaria tiene que estar en el acuerdo intrapartidario y darle estabilidad de cinco a diez años, porque es muy difícil controlar la evasión cuando uno cambia impuestos todos los días. La AFIP está sacando 250 resoluciones interpretativas anuales cuando el fisco chileno saca 15. Cuando se va a fiscalizar, el contribuyente dice que se acogió a otra interpretación y la inspección deriva en un juicio que dura años.

¿Habría que hacer alguna modificación antes de fijar un esquema estable?

—Hay que bajar el IVA en los artículos de consumo masivo, reducir el impuesto a las ganancias de las empresas que reinviertan sus utilidades, dar facilidades para las pequeñas empresas durante el primer año de vida y lograr más progresividad en el impuesto a las ganancias de las personas, subiendo la alícuota para los que más ganan. ■

Consumo crisis

■ Las cadenas de descuento ("hard discount") apuntan a captar al consumidor de nivel socioeconómico medio-bajo.

■ Desde 1996, se abrieron 350 pequeñas tiendas que venden marcas propias con un descuento de casi el 40 por ciento con relación a las primeras marcas.

■ Eki, Día y Leader Price son las tres empresas que se reparten ese segmento de la plaza.

■ El surgimiento de los "hard discount" generó temor entre los comerciantes minoristas.

■ La ley 12.573 limitó el número de tiendas, fijando un máximo de tres por cadena para los municipios de más de 300 mil habitantes.

■ El lobby de los "discount" obtuvo una promesa del gobernador Carlos Ruckauf para modificar algunos aspectos de la ley

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Los almacenes de barrio tienen un nuevo rival. Luego del auge de los hipermercados, los comercios minoristas están resurgiendo de las cenizas como consecuencia de la crisis económica. Sin embargo, en los últimos años han visto nacer un competidor más acorde con la recesión. En Capital y Gran Buenos Aires comenzaron a instalarse cadenas de descuento (*hard discount*) que apuntan a captar al consumidor de nivel socioeconómico medio-bajo, ofreciendo productos de primera necesidad a mejores precios. Desde 1996, se abrieron 350 pequeñas tiendas que venden marcas propias con un descuento de casi el 40 por ciento con relación a las primeras marcas. Eki, Día y Leader Price son las tres empresas que se reparten ese segmento de la plaza. Actualmente concentran el 3 por ciento del mercado de alimentos, pero apuntan a controlar entre el 10 y el 15 por ciento llegando a instalar cerca de 900 locales en los próximos tres años.

La economía de escala es la principal ventaja de esas tiendas que, a diferencia de los hipermercados, se pueden establecer en pequeños locales compitiendo con el almacén. "Para tener mejores precios nos basamos en una gran presencia de marca propia y costos operativos muy bajos que se consiguen con austeridad en las tiendas y centralización de las decisiones", afirmó a Cash Gustavo Lopetegui, gerente general de Eki.

Los *hard discount* surgieron en Alemania a fines de la década del 40 para luego extenderse al resto de Europa. Argentina es, junto con México y Brasil, uno de los pocos países latinoamericanos donde se desarrolló esa modalidad comercial. Eki fue la primera cadena que surgió en el país. En 1996 abrió su primer local producto de la iniciativa de un grupo de empresarios argentinos que importaron la idea de España, donde a las tiendas se las conoce como "supermercados soviéticos" debido a la austeridad de sus instalaciones. El Bank of América y el fondo de inversión Global In-

EXPANSION DE LOS "HARD DISCOUNT"

La malaria como aliada

Las cadenas de descuento capturaron mercado de los almacenes. La estrategia es precios más bajos de productos sin marca.



Los "hard discount" se establecen en pequeños locales para competir con el almacén.

vestment Partners invirtieron 45 millones de dólares en la iniciativa. "Nosotros nos esforzamos muchísimo para convencer a los inversores de que valía la pena participar en el segmento de la población de menores ingresos", señaló Lopetegui. Eki tiene 138 sucursales, 1700 empleados y una facturación cercana a los 150 millones de pesos anuales.

La empresa Día, propiedad de la compañía francesa Carrefour, fue la segunda en instalarse en el país. Surgió en 1997 y ya tiene 210 sucursales. Mientras que Leader Price, del grupo francés Casino, es el empen-

dimiento más reciente con apenas dos locales.

El surgimiento de los *hard discount* generó temor entre los comerciantes minoristas y fue analizado con detenimiento por los legisladores de la provincia de Buenos Aires quienes en diciembre del año pasado decidieron regular al sector. El diputado de la UCR Germán López, autor del proyecto que se convirtió en ley, señaló a Cash que "las tiendas de descuento vienen por el centavo y están produciendo el mismo efecto de destrucción del comercio minorista que los hipermercados".

La ley 12.573 limitó el número de tiendas de acuerdo a la población, fijando un máximo de tres locales por cadena para los municipios de más de 300 mil habitantes. A su vez, obligó al empresario que quiere instalar un *hard discount* a contratar a una universidad nacional para que realice un estudio del impacto socioeconómico y ambiental que podría producir el emprendimiento. Informe que debe ser considerado por las autoridades del Gobierno provincial al momento de decidir si le otorga la autorización para instalarse.

Los dueños de las cadenas afirman que la ley es inconstitucional porque legisla con nombre y apellido. "Es ridículo que nosotros no podamos abrir una tienda con las mismas características que tiene el comercio de Don Manolo", se quejó Lopetegui. El diputado López replicó que "las características pueden ser iguales, pero el comercio de barrio no tiene el respaldo de distribución que tiene una cadena".

El lobby de los *discount* obtuvo una promesa del gobernador Carlos Ruckauf para modificar algunos aspectos

Modalidad: Argentina es, junto con México y Brasil, uno de los pocos países latinoamericanos donde se desarrolló esa modalidad comercial.

de la ley. En principio, se pensó que sería a través de un decreto reglamentario, pero el 5 de agosto ingresó en la Legislatura de la Provincia de Buenos Aires un nuevo proyecto de ley en el que se propone autorizar hasta tres locales por municipio sin que se realice el estudio de factibilidad, el cual recién se exigirá a partir del cuarto local que una misma cadena instale en un municipio. López afirmó que en la Legislatura no están dispuestos a aprobar la iniciativa porque "si el número de cadenas crece no habrá forma de limitarlas y el comercio minorista desaparecerá".

ACTIVIDADES DE UN EQUIPO QUE PIENSA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO

Semana del 3 al 9 de Septiembre de 2001

> SE PUSO EN MARCHA LA SEPPYME

La semana pasada comenzó a funcionar en la órbita del Ministerio de Trabajo, Empleo y Formación de Recursos Humanos, la nueva Secretaría de Empleo y Producción PYME (SEPPYME), a cargo del Ing. Enrique Martínez. La nueva SEPPYME absorberá las funciones de las ex Secretarías PyME y de Empleo, además de tener a su cargo el Servicio Nacional de Empleo y Formación (SENEF), cuya creación fue anunciada por la ministra de trabajo, Patricia Bullrich. La SEPPYME será la encargada de fijar políticas para la reconversión productiva de los planes de empleo del Ministerio de Trabajo y de brindar el apoyo a las actividades productivas que venía llevando a cabo la Secretaría PyME, cuando se encontraba dentro del Ministerio de Economía. De esta forma, la SEPPYME y el SENEF destinarán sus esfuerzos al desarrollo de emprendimientos productivos y a la generación de empleos estables, complementando y reforzando la tarea que hasta ahora venían cumpliendo los planes Trabajar.

> PROPUESTA DEL SECTOR DEL ALUMINIO

En el marco del convenio de Cadenas de Valor del Aluminio y sus manufacturas, el sector presentó su propuesta para el Plan de Competitividad respectivo. El proyecto, que fue elevado por la SEPPYME a consideración del Ministerio de Economía y la Secretaría de Industria, propone diseñar y ejecutar un Programa de Formación Profesional para el sector Aluminio, destinado a incrementar la capacitación y el nivel de calificación de los trabajadores del sector que hayan quedado desocupados con anterioridad a la firma del convenio. Además, se solicita que el gobierno nacional se comprometa a eximir del pago de impuestos al endeudamiento empresario y a otorgar a las empresas del aluminio exenciones del 100 % con referencia a los regímenes de retenciones y percepciones del Impuesto al Valor Agregado. Más información: cadenas@seppyme.gov.ar

> LA SEPPYME EN RECONQUISTA

Como resultado del compromiso asumido por el Ingeniero Enrique Martínez con el gobernador de Santa Fe, Carlos Reutemann de asistir a los departamentos y comunas con mayor conflictividad social, una delegación de la SEPPYME trabajó el jueves y viernes en la localidad de Reconquista. Allí Martínez anunció el convenio que la SEPPYME estableció con el Banco de Inversiones y Comercio Exterior (BICE) para conformar un Fondo Fiduciario de un millón y medio de pesos para otorgar préstamos a microemprendedores de las comunas de Reconquista, Avellaneda y Malabrigo y de las más de 25 localidades que agrupan en el norte santafesino. El ente de referencia para canalizar los proyectos productivos será la Asociación para el Desarrollo Regional, a través del cual la SEPPYME proveerá de asesoramiento financiero, Talleres de Desarrollo Productivo, Planes Director y demás asistencia técnica.

ARTICULACIÓN EXPORTADORA

En el marco del Programa de Articulación Exportadora entre PyMES y Grandes Empresas de la Secretaría PyME, y con el apoyo de la empresa multinacional Dupont, comenzó a funcionar un grupo exportador integrado por siete PyMES confeccionistas de lencería, medias y trajes de baño. Este emprendimiento conjunto entre el sector público y privado tiene como objetivo principal optimizar la posición competitiva de las empresas participantes en los mercados externos, para incrementar la exportación de productos diferenciados por su calidad y contribuir a la generación de empleo y valor agregado en el país. Como parte de las actividades previstas en su plan de negocios internacionales, el grupo tiene previsto participar a fin de mes en una feria del sector que se desarrollará en Miami, para lo cual contará con el apoyo del Consulado argentino de dicha ciudad. Más información: expo@seppyme.gov.ar

COOPERACIÓN PARA EL MAÍZ

Se firmó un Convenio de Cooperación y Asistencia Recíproca sobre la Cadena de Valor del Maíz Flint o Colorado entre la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y el Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI). A través de este acuerdo la SEPPYME aportará los fondos necesarios para que el INTI, a través de su centro CEMPAN-CEIGRA, desarrolle los puntos indicados en el Plan Estratégico definido para esta Cadena. Los profesionales del INTI relevarán aproximadamente cincuenta molinos, presentando el informe correspondiente a cada unidad auditada, y desarrollarán un Proyecto Técnico Tipo que podrá ser utilizado como referencia por ambos organismos. Simultáneamente, se creará un software sencillo para implementar un Sistema de Aseguramiento de la Calidad (condición necesaria para la exportación), y se asesorará a los productores en su

instalación. Más información: cadenas@seppyme.gov.ar

CONFERENCIAS REGIONALES

El próximo 19 comienzan las conferencias regionales que dictarán la Red de Agencias del área de Desarrollo Local junto al programa CERPME de la SEPPYME en seis provincias. El Proyecto de Cooperación Europea para las Regiones y PyMES de la Argentina tiene como misión mejorar la competitividad de las pequeñas y medianas empresas argentinas en busca de su internacionalización, promoviendo el desarrollo regional y fortaleciendo sus estructuras. Empieza en la provincia de Chaco la primera de las conferencias que dictarán expertos europeos, los temas serán: "Como crear una escuela taller para el sector forestal y maderero" y el "Fortalecimiento de entidades de apoyo a las PyMES". El Ciclo continuará en las provincias de Mendoza, Santa Fe, Río Negro, Chubut y Córdoba y se extenderá hasta el mes de Noviembre.

SEPPYME
Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa

PONIENDO EN MARCHA UNA GRAN EMPRESA FEDERAL

www.seppyme.gov.ar - contacto@seppyme.gov.ar

La ley de la selva

POR CLEDIS CANDELALES

El Gobierno discute nuevos criterios para asignar el subsidio de desempleo y los planes Trabajar, sobre la idea de exigir a sus beneficiarios alguna contraprestación. Entrevistado por *Cash*, el abogado laboralista Horacio Meguira opina sobre ese proyecto oficial, en el que las pasantías podrían tener un papel protagonista. El uso de esa modalidad de empleo ultraflexible está mencionada en la Carta de Intención suscripta con el Fondo Monetario Internacional.

¿Las pasantías pueden ayudar a beneficiarios del subsidio de desempleo o planes Trabajar a conseguir trabajo estable?

—La pasantía es una figura relacionada con la formación, que exige un contrato con una entidad educativa. No genera relación de dependencia y tiene duración variable. Pero rompe los principios consagrados por la Ley de Trabajo.

¿La legislación actual prevé algún límite de edad para pasantías?

—Debe ser menor de 21 años y puede extenderse hasta los 25. Está relacionado con la promoción del primer empleo. No se contempla, por ejemplo, un pasante de 35 años. Para habilitar algo así, habría que cambiar la legislación.

¿Cuál cree que fue hasta ahora el resultado de ese régimen?

—La experiencia indica que siempre cuando conviven dos regímenes de trabajo, el menos oneroso para el empleador desplaza al otro. En el propio Estado, básicamente en los municipios, tiene lugar el mismo fenómeno: beneficiarios de planes Trabajar desplazan a empleados estables. Lo que se postuló durante toda la década del 90, que la reducción de costos laborales estimulaba el empleo formal, quedó empíricamente probado como falso.

¿Las pasantías, entonces, no devienen en empleos estables?

—En muy pocos casos. Por el contrario, son un recurso del empleador para la permanente renovación del personal de planta. La experiencia también probó que las inversiones en formación están dirigidas al trabajador estable. Una empresa no va a invertir en empleados que existe alto riesgo de que se vayan.

¿No es válida la idea de fomentar pasantías en el marco de los planes de empleo, para abrir las puertas a un trabajo permanente?

—No lo es ni para formación ni para fomentar la empleabilidad posterior. También es una regla que la empleabilidad tiene un fundamento económico y no contractual. El empleo y desempleo aumenta o disminuye según las condiciones económicas.

¿Están condenadas a ser parte de la política asistencial del Gobierno?

—Exactamente. Lo que ocurrió es que un régimen de protección del trabajo estable, como base de la estructura ocupacional, y la seguridad social, como forma de asegurar el bienestar de aquellos que no trabajan, sufrieron golpes mortales: la ruptura del principio de estabilidad y la privatización del sistema jubilatorio. Esto só-

Las leyes laborales son violadas por muchas empresas al fijar condiciones por fuera de la norma pero aceptadas por los trabajadores ante el temor de perder el empleo. Críticas a las pasantías.



Horacio Meguira, abogado laboralista: "Las pasantías no generan empleo estable".

lo se pudo paliar ahora con asistencialismo. El seguro de empleo tiene que ser estatal, universal y solidario.

Los que defienden la privatización de la Seguridad Social argumentan que en el Estado hay muchos desvíos de recursos por deficiente administración y corrupción. Y que esas faltas son incontrolables...

—La corrupción no es privativa del Estado. También hay descontrol en empresas privadas. En el caso de las AFJP, el trabajador queda sujeto al riesgo de que las inversiones estén mal dirigidas. También depende de cuánto puede ahorrar. Por consiguiente, si tiene etapas en las que le falta el trabajo, no ahorra. En Argentina actualmente ningún trabajador tiene realmente asegurado ni el ahorro ni el seguro de salud para su etapa pasiva.

El Gobierno analiza un proyecto para permitir que alguien que deja de trabajar pueda completar los aportes jubilatorios que necesita para acceder al beneficio. ¿Qué le parece esa iniciativa?

—No es muy novedosa, ya que en

Falso: "Lo que se postuló durante los 90, que la reducción de costos laborales estimulaba el empleo formal, quedó empíricamente probado como falso."

algunos países europeos se recurrió a la jubilación anticipada para estimular la empleabilidad de los más jóvenes. Pero acá la idea me parece incompatible con el aumento de la edad jubilatoria que ya se hizo y se pretende ampliar más en el caso de la mujer. Además, hay un debate no cerrado acerca de si esos aportes, en el caso de un trabajador dependiente, reemplazan o no a una indemnización. Este riesgo no es menor y desvirtúa la ventaja que se pretende consagrar. **¿Qué piensa que en el ministerio de Economía estén evaluando suprimir el medio aguinaldo de di-**

ciembre para los empleados estatales?

—Incurriría en una violación del derecho de propiedad, a semejanza de lo que ocurrió con las últimas rebajas salariales. Cuando se gana una cifra cierta, se puede planificar el gas-

to familiar. Si se pierde parte del salario, se vulnera también el derecho a realizar esos gastos. Pero también se viola el principio de intangibilidad del salario, que es un derecho consagrado tanto para el sector privado como para el público. ■

Reportaje trabajo

■ "La pasantía es una figura relacionada con la formación, que exige un contrato con una entidad educativa."

■ "La experiencia indica que siempre cuando conviven dos regímenes de trabajo, el menos oneroso para el empleador desplaza al otro."

■ "El seguro de empleo tiene que ser estatal, universal y solidario."

■ "La corrupción no es privativa del Estado. También hay descontrol en empresas privadas."

■ "Suprimir el medio aguinaldo de los empleados estatales sería una violación del derecho de propiedad, a semejanza de lo que ocurrió con las últimas rebajas salariales."

ENFOQUE

LAS PYMES Y EL DÍA DE LA INDUSTRIA

"Se necesita un plan de salvataje"



POR FRANCISCO DOS REIS
Presidente de Apyme

El 2 de setiembre se conmemoró el Día de la Industria Nacional. En nuestra declaración del año pasado decíamos: "La Argentina necesita de políticas activas, generadoras de puestos de trabajo y tendientes a desarrollar con decisión el agro y la industria nacional como motores de su crecimiento..." y "...deben recuperarse las pymes caídas, urbanas y rurales, y consolidarse las que existen, ya que es reconocida su gravitación en la economía nacional". Nada de esto realizó el gobierno de Fernando de la Rúa-Domingo Cavallo, y anduvo por caminos que condujeron al ajuste permanente y ahora al "déficit cero" que el FMI auditará directamente. El mercado interno se ha empobrecido junto con los ingresos de los trabajadores y ha aumentado la desocupación y la marginación social. El país ha estado como nunca al borde del colapso y el default y sólo tras críticas negociaciones con los centros financieros se han postergado los peligros de una nueva crisis aun más profunda.

Las razones de fondo debemos buscarlas en que tanto el Gobierno como los gobernadores de la oposición, continuadores del menemismo, siguen atados al pensamiento neoconservador asumiendo el papel de defensores acérrimos de los mercados. Desde 1998 hasta el 2000, el PBI global disminuyó un 4 por ciento mientras que el de la industria cayó en un 10 por ciento, lo cual determinó que la ocupación se redujera en un 14 por ciento. Al mismo tiempo se produjo una mayor concen-

tración de la producción y se agudizó la centralización de capital, lo que sin duda incidió negativamente sobre las pequeñas y medianas empresas.

Domingo Cavallo al asumir el cargo y exigir la aprobación de poderes extraordinarios prometió reactivar la economía por medio de políticas activas y la instrumentación de los "planes de competitividad". Pero, arrastrado por la crisis financiera y el peso de los compromisos de la deuda viró su discurso para terminar en el "megacarje" y ahora en la instrumentación del "déficit cero".

En cuanto a iniciativas puntuales para la pequeña y mediana industria, volvemos a sostener los reclamos efectuados a este gobierno antes de que asumiera. Nos referimos al Plan de Salvataje para las Pymes:

■ Estipular políticas arancelarias que defiendan de la competencia desleal a la industria y la producción nacional.

■ Exigir que se suspendan por dos años todos los juicios y sentencias por deudas impositivas, previsionales y financieras.

■ Refinanciación de las deudas con recálculo del monto original.

■ Instrumentar líneas de crédito para las pymes a tasas adecuadas a la rentabilidad empresarial.

■ Es necesario combatir la evasión impositiva pero centrando el esfuerzo sobre los grandes evasores.

■ Efectivo compre nacional y compre pymes en los niveles nacional, provincial y municipal.

■ Cumplimentar normas para que los hipermercados no puedan imponer condiciones leoninas a las pymes y a los productores.

Si bien debemos luchar por estos reclamos tenemos la convicción de que no es con hombres como Cavallo —que hipotecó al país— que lograremos revitalizar la industria. ■

Aspiradora de títulos públicos

■ **Arcor** invertirá 5 millones de dólares en la remodelación de los envases flexibles, con el objetivo de mejorar su inserción en los mercados internacionales. La inversión le permitirá a la multinacional mejorar la calidad de sus envoltorios de sus 1500 productos. Arcor vende a más de 100 países y es la principal exportadora de golosinas del Mercosur.

■ **Siderar** registró una pérdida de 32,3 millones de pesos en el ejercicio anual finalizado el último 30 de junio, contra una ganancia de 1,4 millón en igual lapso del ejercicio anterior. La floja performance de la siderúrgica fue producto de la recesión: durante ese período, las ventas cayeron de 958 a 921 millones.

■ **Alto Palermo**, la sociedad del grupo IRSA que controla los principales centros comerciales del país, ganó 2,8 millones de pesos durante el último año. El capital social de la compañía asciende a 70 millones.

■ **Orígenes Vivienda** lanzará un programa de Obligaciones Negociables (títulos de deuda) por un máximo de 150 millones de dólares. La compañía señaló que la emisión aún no tiene fecha de lanzamiento.

■ **Repsol-YPF** descubrió un nuevo yacimiento de petróleo en la provincia de Río Negro. Según la petrolera, en las pruebas de producción iniciales se calculó que el nuevo pozo tiene capacidad para emitir un caudal de 3000 barriles diarios de petróleo ligero.

■ **Garbarino** cumplió dos años de operaciones en Internet, lapso durante el cual acumuló ventas por 10 millones de pesos. El sitio de Garbarino (www.garbarino.com.ar) recibe 8000 visitas diarias y un millar de transacciones mensuales. Desde que se inauguró, en agosto del '99, por ese canal vendió 80.000 productos.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En medio de la crisis, Domingo Cavallo encontró en las AFJP a un socio leal. Les reclama favores que las administradoras aceptan prácticamente sin chistar y, fundamentalmente, dólares. Y muchos. Que los gerentes de las AFJP otorgan (eso sí, a altas tasas de interés), justificándose en que lo hacen pensando únicamente en sus clientes. Después de todo, fue el mediterráneo quien diseñó el actual sistema de jubilaciones y pensiones. Claro que con otro objetivo: que las AFJP manejen una cartera de inversiones cada vez más sofisticada, buscando nuevos destinos en donde colocar el dinero y así beneficiar a millones de afiliados. Pero después de siete años de existencia, el régimen se volvió minimalista: la mayor parte de la recaudación de las AFJP sirve para comprar bonos del Gobierno.

Cortado el crédito externo, las AFJP son los socios del Gobierno en la desgracia. Le otorgan el financiamiento que los demás le niegan por considerar al Estado como de alto riesgo de insolvencia. Total, lo hacen con dinero que le es ajeno, por hacerlo siguen embolsando comisiones elevadas y, por último, no sufren castigo en caso de que los gerentes equivoquen las decisiones de inversión.

La participación de las AFJP creció en forma proporcional a la profundización de la crisis. Vale recordar las últimas iniciativas, como el financiamiento de 2300 millones de dólares que los fondos aceptaron

Con el mercado de crédito cerrado, Economía se quedó solamente con las AFJP como receptoras de bonos públicos. Esa presión a comprar papeles estatales aumenta la fragilidad del régimen.



Las AFJP están concentrando en forma peligrosa su cartera de inversión en bonos por presión de Economía.

brindar hasta fin de año.

■ De ese total ya fue girada casi la mitad, unos 1200 millones. Como las AFJP ya están en el tope de inversiones posibles en títulos públicos, se inventó un atajo y el dinero se suministra a través de un fideicomiso cuyos activos están constituidos por... títulos públicos.

■ Para financiar al Gobierno, las administradoras se valen de dos mecanismos. Por un lado, destinan parte de los 300 millones que mensualmente reciben de los afiliados. Además, se fondean liquidando parte de sus inversiones.

■ En especial, atacaron sobre dos rubros: los certificados de acciones extranjeras (Cedar) y los plazos fijos.

■ En un mes y medio se deshicieron de Cedar por 200 millones de dólares. Y se estima que hubo otros 100 millones de ventas en los últimos quince días. Así, la tenencia de esos papeles se ubicaría en 450 millones, la tercera parte de lo que las administradoras poseían hace apenas un año.

■ Hace un año las AFJP tenían 15 por ciento de sus carteras (3000 millones) en acciones locales. Ahora, apenas el 10 por ciento (2200 millones), aun-

que una porción de ese descenso se debe a la desvalorización que tuvieron los papeles empresariales y otra parte a las ventas para hacerse de efectivo.

■ En medio de la sangría de depósitos, las AFJP cancelaron plazos fijos para financiar al Gobierno. En el último mes habrían sacado entre 250 y 300 millones.

Así, las AFJP no sólo están concentrando peligrosamente su cartera de inversiones (¿qué ocurriría en caso de un *default*?) sino que, además, ponen en peligro la solidez del sistema financiero. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION			
	(en pesos)		(en porcentaje)			
	Viernes 31/08	Viernes 07/09	Semanal	Mensual	Anual	
ACINDAR	0,350	0,315	-10,0	-10,0	-68,8	
SIDERAR	1,330	1,200	-9,8	-9,8	-56,0	
SIDERCA	1,800	1,750	-2,8	-2,8	-7,9	
BANCO FRANCES	4,580	4,270	-6,8	-6,8	-35,2	
GRUPO GALICIA	1,020	0,955	-6,4	-6,4	-34,5	
INDUPA	0,260	0,237	-8,8	-8,8	-49,0	
IRSA	1,400	1,380	-1,4	-1,4	-17,4	
MOLINOS	1,300	1,200	-7,7	-7,7	-28,6	
PEREZ COMPANC	1,320	1,250	-5,3	-5,3	-17,2	
RENAULT	0,250	0,245	-2,0	-2,0	-51,0	
TELECOM	1,970	1,820	-7,6	-7,6	-36,9	
TGS	1,320	1,370	3,8	3,8	6,1	
TELEFONICA	11,600	10,050	-13,4	-13,4	-34,9	
INDICE MERVAL	319,890	300,100	-6,2	-6,2	-28,0	
INDICE GENERAL	12,762,730	11,774,850	-7,7	-7,7	-26,7	

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION			
			(en porcentaje)			
	Viernes 31/08	Viernes 07/09	Semanal	Mensual	Anual	
BOCON I EN PESOS	136,000	137,000	0,7	0,7	1,3	
BOCON I EN DOLARES	131,500	131,500	0,0	0,0	1,7	
BOCON II EN PESOS	103,000	105,500	2,4	2,4	-0,6	
BOCON II EN DOLARES	118,000	116,500	-1,3	-1,3	6,9	
BONOS GLOBALES EN DOLARES						
SERIE 2017	64,000	61,250	-4,3	-4,3	-25,4	
SERIE 2027	63,000	63,000	0,0	0,0	-20,1	
BRADY EN DOLARES						
DESCUENTO	67,000	67,000	0,0	0,0	-11,8	
PAR	62,750	63,000	0,4	0,4	-8,7	
FRB	76,875	75,500	-1,8	-1,8	-16,8	

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 31/08	VIERNES 07/09	VARIACION
1408	1491	83

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS	VIERNES 07/09		
	Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
BANCO PIANO	US\$ 10.000 7,50%	7,80%	2,50%
	US\$ 50.000 9,00%	9,30%	
BANSUD	US\$ 10.000 7,20%	7,50%	2,00%
	US\$ 50.000 8,80%	9,30%	
PROMEDIO BCRA	12,20%	10,70%	3,20%

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS	SALDOS AL 29/08		SALDOS AL 05/09	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	9.616	1.140	8.746	1.083
CAJA DE AHORRO	5.578	6.126	5.791	6.373
PLAZO FIJO	9.153	39.040	9.074	39.357
TOTAL \$ + US\$	70.653		70.720	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		(en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	300	-6,2	-28,0
BOVESPA (BRASIL)	12.255	-5,2	-39,0
DOW JONES (EE.UU.)	9.606	-3,5	-11,0
NASDAQ (EE.UU.)	1.688	-6,5	-31,7
IPC (MEXICO)	5.845	-8,9	6,6
FTSE 100 (LONDRES)	5.070	-4,6	-20,4
CAC 40 (PARIS)	4.414	-6,4	-27,3
IBEX (MADRID)	756	-7,1	-16,3
DAX (FRANCFORT)	4.731	-9,3	-28,3
NIKKEI (TOKIO)	10.517	-3,0	-27,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
SEPTIEMBRE 2000	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
ULTIMOS 12 MESES:	-1,2

Fuente: INDEC

ME JUEGO

LILIANA FUNES

analista de Raymond James
Sociedad de Bolsa

Perspectivas.

La Argentina se encuentra en un punto de tenso equilibrio. Si bien la noticia positiva de la semana fue la escasa caída en la recaudación de agosto, ese indicador sigue destacando la profunda debilidad que muestra la economía. La pobre performance económica queda totalmente expuesta al fuerte retroceso del IVA, en Impuestos Internos y en las Contribuciones Patronales. Los últimos índices económicos conocidos dan cuenta de la misma tendencia de la actividad: me refiero tanto a la producción como a la venta de autos, la venta en supermercados, la confianza de los consumidores y la deflación de precios en los últimos 12 meses.

Datos positivos.

En contraposición a lo anterior, se nota una lenta mejora de los depósitos del sector privado y un freno en la dramática huida de divisas que se dio durante julio y hasta mediados de agosto. Sin embargo, aún estamos lejos de los niveles de reservas del Banco Central y depósitos que teníamos a fines del año pasado.

Expectativas.

Por delante hay una serie de obstáculos a sortear. En primer lugar, el cumplimiento del Déficit Cero, en un marco de caída de la recaudación y de un clima político difícil. Por otra parte, se acercan las elecciones, que encontrarán a un gobierno debilitado, y la presentación del Presupuesto 2002, que seguramente se hará con nuevas metas de recortes de gastos. Los financistas también quieren saber la manera en que se encarará la reestructuración de la deuda sugerida por el gobierno estadounidense y avalada por el FMI. El desafío es muy grande.

Recomendación.

La lenta recuperación de los depósitos y las reservas, sumado al hecho de la reestructuración de la deuda, pueden converger en un rally alcista de los títulos públicos, de entre 5 y 6 dólares. Para las inversiones de mediano plazo en bonos, las condiciones aún no son alentadoras para asumir posiciones. En cambio, los títulos de deuda de las empresas de primera línea serían una inversión interesante. En cuanto a las acciones, me parecen interesantes Pérez Companc y Telecom.

MONEDAS

—Paridad con el dólar—

PESO COMERCIAL	1,0453
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,9070
REAL	2,5800

RESERVAS

SALDOS AL 05/09 —EN MILLONES—

EN US\$

ORO Y DIVISAS	14.072
TÍTULOS	1.885
TOTAL RESERVAS BCRA	15.957
VARIACION SEMANAL	-600

Fuente: BCRA

REVISIONISMO DE LA CLINTONOMICS

Cuando el boom hace crac

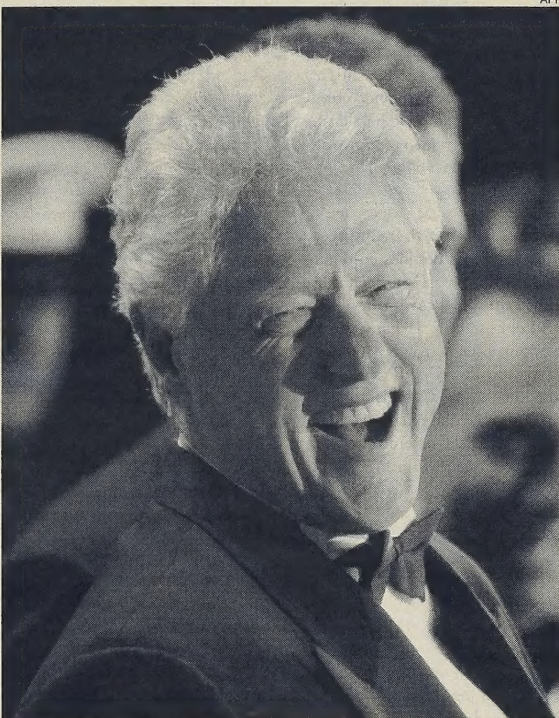
el mundo

POR ALFREDO GRIECO Y BAVIO

La expresión militar latina "ay de los vencidos" vale también para las bonanzas económicas, una vez pasadas. El milagro alemán y el italiano de los 50, los desarrollismos brasileño y mexicano en los 60 y 70, el boom japonés de los 80, el del sudeste asiático en los 90 fueron sometidos a revisionismos despiadados cuando les llegó su ineluctable final. Ahora, con la recesión tan temida en puertas y la reducción del superávit, le ha llegado el turno a la clintonomics, el desarrollo más largo y mejor sostenido de que se haya jactado la economía norteamericana.

El desempeño de las dos presidencias de Bill Clinton y la edad de Oro de Alan Greenspan es ahora juzgado desde una doble perspectiva. El juicio es sumario, y también clásico, en el sentido de que busca desentrañar en el apogeo las causas escondidas que llevaron al declinar. En primer lugar, siempre se constata retrospectivamente que todo boom producía exclusión al mismo tiempo que incorporaba a su sistema productivo falanges de nacionales e inmigrantes. Uno de los libros más interesantes publicados recientemente sobre esta indagación retrospectiva es *Nickel and Dimed* (algo así como *Viviendo con centavos*), que la periodista Barbara Ehrenreich dedicó al mercado de trabajo. Es una encuesta personal sobre la prosperidad vista desde abajo en los años más relumbrantes de la Nueva Economía, sobre quienes deben vivir en Estados Unidos con salarios de 6 dólares la hora, sobre el efecto de la reforma de la Seguridad Social, sobre la necesidad de reunir al menos dos empleos para vivir bajo un techo, sobre la imposibilidad de ascenso ocupacional para cajeros de Wal Mart, enfermeros, mucamas, camareros y otros oficios presuntamente no calificados. Por cierto, a ningún lector se le escapa que para un habitante de El Salvador o Rumania, las condiciones de trabajo, y la existencia misma de éste aun en sus formas más degradadas, puedan seguir pareciendo si no edénicas, al menos preferibles. La paradoja es que esto ocurre en el país

Luego de la bonanza económica, aparecen los efectos negativos antes disimulados. En el caso de EE.UU., el aumento de la desigualdad.



Bill Clinton, la cara de la prosperidad.

palabras, la redistribución del ingreso dejó fuera a buena parte de esa clase media cuya demanda insaciable de bienes y servicios parecía la clave de la continuidad del boom.

El Censo confirmó, una vez más, la verdad de la máxima: los ricos son cada vez más ricos. Los pobres, por su parte, también están algo más po-

bres. La sorpresa, que algunos economistas ya han empezado a tratar de refutar, es que la clase media resultó en los números ligeramente más pobre que una década atrás. Y en los estados decisivos de California, Nueva York, Connecticut y Washington, el ingreso familiar promedio declinó claramente.

■ El gobierno de Ecuador está interesado en negociar otro crédito de contingencia con el Fondo Monetario Internacional, tras la finalización de un acuerdo similar en vigor hasta el próximo diciembre.

■ La Comisión Federal de Comercio de Estados Unidos dio luz verde a la compra del consorcio petrolero Texaco por parte de la compañía Chevron. La comisión votó en forma unánime a favor de la venta, que asciende a 45.800 millones de dólares. Por su parte, la Comisión Europea ya había autorizado la fusión en marzo.

■ La crisis financiera que destabilizó a la Argentina se preparó en los mismos centros económicos internacionales que ahora tratan de repetir la operación con Venezuela a través de una campaña de fuga de capitales, afirmó enigmáticamente el presidente venezolano, Hugo Chávez.

AGRO

CERDO BRASILEÑO. EN LA PICOTA

Barrera a la competencia desleal

POR ALDO GARZON

En un par de semanas se abrirá en la Secretaría de Comercio la causa por dumping en la importación de carne porcina brasileña. Esa medida se instrumentará luego de que los productores argentinos lograron probar que el jamón, la paleta, el tocino y la bondiola que ingresan en la Argentina están facturados entre un 24 y un 60 por ciento por debajo de los precios del mercado de origen. Dos meses después, se aplicarían aranceles compensatorios en los mismos porcentajes. Pero ya los exportadores brasileños iniciaron contactos con funcionarios argentinos para amortiguar el impacto de esa medida. En realidad, como afirmó a *Cash* Juan Uccelli, de la Asociación

Argentina de Productores de Porcinos, con un poco de buena voluntad no sería muy oneroso para Brasil concederle la razón a la Argentina.

Ocurre que este mercado representa sólo el 1,5 por ciento de las exportaciones totales brasileñas del sector porcino. Sin embargo, visto desde aquí, la participación brasileña por este tipo de importa-

ciones es de más del 30 por ciento. De manera que el impacto aquí es bastante fuerte, comparado con el que podrían sufrir los frigoríficos brasileños, más interesados en Rusia u otros grandes destinos para su carne de cerdo.

El costo de producción local es de entre 71 y 82 centavos por kilo y la industria prefiere comprar materia prima brasileña, que hasta ahora ha ingresado por debajo de los 80 centavos. Según Uccelli, eso tampoco ha servido para mejorar la competitividad de los fiambres argentinos, que, por alguna otra razón, no pueden, por ejemplo, contra el jamón cocido brasileño.

Si se elimina la competencia desleal y se coordinan los esfuerzos entre industriales y productores, Uccelli imagina un gran futuro para la carne de

cerdo argentino, principalmente si se atiende la exportación de cortes frescos, que intervienen en un 90 por ciento en los 14 kilos promedio, por año y por persona, que se consumen en el mundo. Pero, con la aflosa de por medio, que afecta tanto a vacunos como a porcinos y ovinos, ese futuro no está, hoy, al alcance de la mano.



Cuesta abajo

Algo raro, que agredía algún sector de nuestra mente, había en las fotos que mostraban los diarios. Acaso aquellas tarjetas de identificación, colgadas de las solapas del canciller y el ministro de Economía, en visitas al FMI y al Departamento de Estado. ¿No éramos accionistas—por tanto, copropietarios—del FMI, y *pares* de aquellos funcionarios? Tal vez ya no, y de tanto ajustar a la gente, todo había bajado un grado en la escala: el de clase media había bajado a nuevo pobre; el maestro, a pordiosero; la república, a provincia; el presidente, a gobernador; el senador, a concejal; la provincia, a municipio; el gobernador, a intendente; el intendente, a presidente de la sociedad de fomento, y así sucesivamente. Todo había retrogradado en tamaño y en edad: de adulto a niño; de niño a espermatozoide. Tanto había calado la idea de empujamiento que un candidato a presidente (es decir, ahora, a gobernador) ofrecía como proyecto convertirnos en niños buenos, o en su propio léxico, hacer de éste "un pequeño buen país de la América del Sur". Pero no hay secreto que pueda esconderse indefinidamente. Algunos hechos, ciertas insinuaciones, revelaron la punta de un ovillo que luego se desenrolló por sí mismo: aquella declaración de no negociar con el FMI sino directamente con el secretario del Tesoro; aquel anuncio de la voluntad de incorporar el país al ALCA; la derogación de hecho de la Constitución al negarse la instalación de un basurero nuclear en las cercanías de la gran Capital, al convertir el salario en ingreso incierto, o al subordinar al arbitrio de un solo individuo vidas y haciendas de los particulares. Aquella visita del secretario del Tesoro, un 3 de agosto, ¿no había sido una transmisión del mando? ¿O quién, sino quien manda y fija el rumbo del país, podría, dos semanas después, afirmar: "Estamos trabajando para crear una Argentina sustentable"? Algo había cambiado, y el mejor cambio es el indoloro. Pero a la realidad mejor verla que ocultarla: la erosión incesante de la estructura social produjo un fruto inevitable, el desplome de la superestructura, esto es, las formas de gobierno. ¿Seguimos así? Pues no sólo caerá más el jubilaro y el empleado público sino que lo que era país y se volvió provincia, se hará fideicomiso o protectorado, el gobernador será interventor y el presidente de la sociedad de fomento, un simple inspector de cuadra. ■

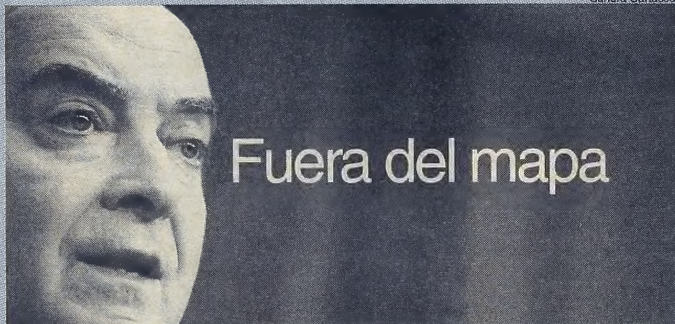
Estados Unidos está en una desaceleración económica más fuerte de la esperada. Europa empieza a mostrar signos de debilidad preocupante. Japón vive un proceso recesivo prolongado sin un horizonte cercano de recuperación. Como si la propia crisis no fuera suficiente, el contexto internacional no navega con viento a favor de la castigada economía argentina. Ese escenario de menor ritmo de crecimiento mundial deja en una posición de extrema fragilidad a la de por sí vulnerable convertibilidad. Ese retroceso de las potencias provoca tensiones internas que desplazarán todavía más de la agenda de lo relevante a los problemas en países periféricos. Pero no es sólo el previsible menor interés de los gobiernos centrales en los denominados mercados emergentes, sino que las crisis sucesivas de esas plazas sumadas ahora al panorama de incipiente recesión mundial inhibirá a los capitales especulativos de realizar apuestas arriesgadas. A esta altura se sabe que econo-

mbales de acciones y bonos latinoamericanos. Así, disminuye la participación relativa de inversores extranjeros en cada una de las plazas. En definitiva, Argentina, como otros países de la región, aunque en menor intensidad, se está decolorando en el mapa de aquellos que mueven capitales por el mundo.

Esa pérdida de importancia para los inversores especulativos no es necesariamente una cuestión preocupante, puesto que esos fondos sólo alimentan bonanzas artificiales. Pero para un régimen cambiario tan rígido como la convertibilidad resulta crítico. Sólo se puede sostener con ingresos constantes de capitales: durante la década del 90, las privatizaciones, las inversiones directas y de cartera la sostuvieron, y ahora la asistencia extraordinaria de los organismos financieros internacionales.

La fuga de los inversores del exterior en estos meses de crisis ha asumido una velocidad impresionante. Como se sabe, el mercado de crédito internacional ha estado vedado para

Sandra Carlusso



Fuera del mapa

mías dependientes del flujo de fondos del exterior empiezan a sufrir cuando la sequía se prolonga. En el caso de la convertibilidad, el impacto es fulminante. La década pérdida del 80, con crisis de la deuda, estrangulamiento externo e inestabilidad de las economías desarrolladas, se refleja ahora en un espejo que es preferible eludir.

Desde la crisis rusa, en agosto de 1998, los fondos de inversión han iniciado una persistente retirada de los emergentes, plazas que han caído en desgracia. Esos mercados dejaron de ser un polo de atracción para los administradores de capitales. Los bancos de inversión más importantes del mundo cierran sus casas de bolsa instaladas en la región, dejando apenas una oficina de representación. Compañías que antes armaban canasta de activos específicos de cada país ahora clausuran esas opciones y directamente construyen cestas glo-

Argentina desde hace doce meses, pero igualmente en ese prolongado período se ha cumplido religiosamente con cada uno de los vencimientos de deuda. Así, según los pagos de este año, los inversores extranjeros terminarán retirando unos 9100 millones de dólares, al disminuir en ese monto su exposición en bonos locales. Y una cifra similar se estima para 2002. Para hacer frente a esos compromisos, el país recibió asistencia de los organismos financieros internacionales (FMI, BID y Banco Mundial). De ese modo, esas instituciones han financiado la fuga de esos inversores. En última instancia, los plomeros y carpinteros de Estados Unidos han estado repatriando sus inversiones en una proporción mucho más elevada que su aporte en la financiación de los desequilibrios fiscales de Argentina. El secretario del Tesoro, Paul O'Neill, puede dormir tranquilo. ■

Chau gasto

En estos días, el Estado—una de cuyas funciones es garantizar el equilibrio social, y en particular hacer menos dura e incierta la vida de los más débiles, vulnerables o desposeídos—ha atacado doblemente a la vida de aquellos a quienes precisamente debía proteger más. Sobre cuernos, palos, como dicen los hispanos. A un recorte de magnitud indeterminada en jubilaciones y sueldos, se añade el pago de los mismos en activos crediticios no líquidos. Me explico: toda economía de intercambio funciona sobre la base de un medio general de cambio, el dinero. Este no sólo debe poseer aceptabilidad sino ser líquido. La liquidez es un atributo que los bienes poseen en mayor o menor grado, consistente en poderse cambiar por dinero, en poco tiempo y con poco descuento. El bien con liquidez perfecta es el dinero mismo, pues se cambia en el acto y sin descuento. Vender un auto desvencijado es una operación posible, pero con seguridad el vendedor deberá hacer sustanciales recortes en su precio, y aun así es probable que le lleve tiempo venderlo—o, mejor, deshacerse de él—. Frente a la negociabilidad perfecta del dinero, por la que un deudor de una obligación pecuniaria se libera, si o sí, entregando efectivo, los papeles crediticios—los patacones—en cuanto instrumentos para cancelar deudas—o para hacer compras—dependen de la buena o mala voluntad del ocasional receptor del papel, quien puede ser un buitre o una paloma; el mismo puede negarse a recibirlo, o recibirlo a un precio inferior al que lleva impreso. Quien recibe patacones, no sabe cuánto poder adquisitivo posee. Los bienes de venta difícil en recesión podrán incentivarla aceptando patacones con poco o cero descuento. El gasto del consumidor se verá distorsionado, y en lugar de atender a sus necesidades, estará en alguna medida dirigido por la posibilidad de deshacerse de tales activos. A esa incertidumbre se añade la posibilidad de que los ingresos nominales sufran cortes discrecionales, indeterminables a priori. ¿Quién comprará a cuotas si no sabe de cuánto ingreso dispondrá en los meses siguientes? La incertidumbre es propia de la ganancia del capital, no del salario, y se traduce en contraer el gasto a lo mínimo indispensable, dejando eventuales márgenes para formar ahorros precautorios. Hay milagros económicos, pero ninguno consiguió que menos gasto global genere mayor ingreso nacional. ■

Por qué será que en Plaza Constitución, en la estación del Roca, zona de Telefónica, los teléfonos públicos han pasado a ser de Telecom? ¿Y por qué será que en Retiro, en la estación del Mitre, zona de Telecom, los teléfonos públicos han pasado a ser de Telefónica? La respuesta, a primera vista, es que ahora en la telefonía pública hay competencia. Sin embargo, algunos entendidos en la materia advierten que una cosa es competir y otra, fingir que se compete. En todo caso, después de dos años de formal apertura a la competencia, hablar por un teléfono público sigue siendo 287 por ciento más caro que

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

hacerlo por uno común.

De hecho, contra la expectativa generada, no hay nuevos prestadores de este servicio. La única y muy modesta excepción es TPP, que colocó algunos aparatos a pocas cuadras del Obelisco. Otras dos compañías, Movicom y Dakota, obtuvieron la autorización para ingresar en este negocio, pero hasta ahora no lo hicieron. La razón es sim-

ple: Telefónica y Telecom, dueñas de la red, les darían el mismo trato que a un locutorio. Vale decir que les reconocerán un 20 por ciento de los ingresos que generen. Es como si les cobrasen 17,60 centavos el pulso de dos minutos (no los 5,69 centavos que le facturan al usuario común, IVA incluido) para que lo revendan a 22. De este modo, las herederas de ENTel se aseguran de que no

haya otros jugadores en este segmento.

Bajo estas condiciones, la única posibilidad de que aparezca competencia depende de que alguien instale su propia central, tienda cables hasta sus propios teléfonos públicos y luego pida a Telefónica y Telecom que lo conecten con la red básica, pagándole la tarifa de interconexión, que es de 1,1 centavo el minuto. Hasta hoy nadie creyó tampoco en que esa inversión se justifique ante el temor de una guerra de precios. Otra variante (que está explorando una empresa llamada Diveo) sería montar locutorios con parabólicas, ligados a una central inalámbrica, conectada a la red. ■

PlazoFijo 30


Recomendado por el especialista.

Llame hoy al Centro de Inversiones Galicia
0-810-444-6666
www.e-galicia.com

Inversiones Galicia

El especialista en inversiones le asegura un excelente rendimiento.

● Confiable ● Seguro ● Rentable

Banco Galicia 
A usted lo beneficia